



# SOLVENCY II

De Solvabiliteit II-richtlijn (vaak kortweg aangeduid als Solvency II) is een Europese richtlijn die als doel heeft een geharmoniseerd Europees toezichtraamwerk voor verzekeraars te creëren. Solvency II is sinds 1 januari van dit jaar van kracht.

◆ Het voornaamste doel is bescherming van de belangen van polishouders. Dit wordt bereikt via kwantitatieve kapitaaleisen, eisen aan de kwaliteit van de bedrijfsvoering en transparantie naar publiek en toezichthouder. Solvency II geldt niet voor natura-uitvaartverzekeraars en de meeste kleine verzekeraars.

◆ De nieuwe richtlijn vervangt en integreert een groot aantal bestaande verzekeringsrichtlijnen in een kaderrichtlijn. Het hoofddoel is dat verzekeraars voldoende kapitaal achter de hand hebben om een faillissement te voorkomen.

Solvency II kent drie pijlers (pilaren) die onderling samenhangen:

### PILAAR 1

richt zich op de kwantificeerbare risico's en bijbehorende voorzieningen en kapitaaleisen.

### PILAAR 2

focus op het risicomanagement en de bedrijfsvoering van een verzekeraar.

### PILAAR 3

omvat de eisen ten aanzien van te publiceren informatie en de rapportage aan de toezichthouder.



Onderdeel van Pilaar 1 is een standaardmodel voor de berekening van de solvabiliteitskapitaaleis (SCR). Hieruit rolt de bekende Solvency II-ratio: eigen middelen (*own funds*) gedeeld door de SCR.



Er zijn grote verschillen tussen de wijze waarop Solvency II in verschillende landen wordt toegepast, omdat het de lokale centrale banken zijn die bepalen hoe de regels worden toegepast. Hierdoor is het voor beleggers nog steeds niet gemakkelijk verzekeraars uit verschillende landen met elkaar te vergelijken.



Solvency II biedt verzekeraars de mogelijkheid om in plaats van het standaardmodel in Pilaar 2 met interne modellen te werken. Daarbij gelden wel voorwaarden, de autoriteiten moeten interne modellen eerst goedkeuren.

Het lijkt dit jaar vooral interessant te kijken naar de verschillen tussen cijfers volgens IFRS (de internationale boekhoudstandaard), die ook nog worden opgesteld, en die volgens Solvency II.



Een heikel punt is de mogelijke schade die nog zal voortvloeien uit woekerpolissen. Solvency II stelt dat je moet boeken zodra een schade materieel kan zijn. Onder IFRS hoeft dit niet en kun je de zaak afdoen met een toelichting. Als belegger is dit een interessant punt in de jaarcijfers: wat heeft men opgeschreven over een dergelijk specifiek risico? Het kan een discussiepunt opleveren in de aandeelhoudersvergadering van de Nederlandse verzekeraars. Ook het mogelijke verschil tussen het eigen vermogen zoals dat wordt berekend onder IFRS en de *own funds* volgens Solvency II kan interessante inzichten opleveren.



*De VEB zal de verzekeraars op de komende aandeelhoudersvergaderingen zeker vragen om nadere toelichting op de geconstateerde verschillen tussen IFRS en Solvency II.*

een met 33 procentpunten.

Zo snel kunnen buffers verdwijnen bij een verzekeraar. De overstap naar een intern model moet helpen vermijden dat een leeglopende balans ooit een klapbalans wordt.

### BAAS IN EIGEN HUIS

De Solvency II-regelgeving stimuleert – of dwingt bij Delta Lloyd – verzekeraars om zich te richten op dezelfde activiteiten met weinig kapitaalbeslag, zoals schade, defined contribution pensioenen en asset management. Deze concentratie van concurrenten zal uiteindelijk de marges drukken, dus een vetpot wordt het niet. Zurige kostenreductie en kapitaal vrijspelen zullen voorlopig kenmerkend zijn voor de verzekeringssector, zodat geld beschikbaar is voor investeringen en dividend. In de tussentijd bidden de verzekeraars voor hogere rentes.

Toch zal Van der Noordaa reikhalzend uitkijken naar het moment dat Delta Lloyd ruime buffers heeft. Pas dan zal de verzekeraar echt bevrijd zijn van de DNB-handboeien. Misschien kan hij dan weer echt ondernemen, zoals zijn voorganger jarenlang heeft gedaan.

In de tussentijd moeten berooiden aandeelhouders zich afvragen of zij een hoge prijs hebben betaald voor de arrogantie van DNB of voor die van Delta Lloyd zelf in het verleden.